



Margot og Thorvald Dreyers Fond
Løvenborg, Vesterbrogade 34, 3., 1620 København

Årsrapport for
2024

CVR-nr. 80 72 57 28

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på fondens bestyrelsesmøde den 11. juni 2025.

Claus Barrett Christiansen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

- 1 Ledespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsesberetning

- 5 Fonsoplysninger
- 6 Hovedtal og nøgletal for koncernen
- 8 Ledelsesberetning

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2024

- 15 Resultatopgørelse
- 16 Balance
- 19 Egenkapitalopgørelse for koncernen
- 20 Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden
- 21 Pengestrømsopgørelse
- 22 Noter
- 32 Anvendt regnskabspraksis

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2024 for Margot og Thorvald Dreyers Fond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024, af resultatet af fondens aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. juni 2025

Direktion

Bo Rygaard

Bestyrelse

Claus Barrett Christiansen
Bestyrelsesformand

Bo Rygaard

Signe Malene Lopdrup

Kathrin Susanna Gimmel

Mads Krøger Pramming

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Margot og Thorvald Dreyers Fond

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Margot og Thorvald Dreyers Fond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024, af resultatet af fondens aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere fondens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om fondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 11. juni 2025

Martinsen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 28 52 01

Leif Tomasson
statsautoriseret revisor
mne25346

Chris Winther Bjørholm Dyhr
statsautoriseret revisor
mne34473

Fondsoplysninger

Fonden	Margot og Thorvald Dreyers Fond Løvenborg Vesterbrogade 34, 3. 1620 København
	Telefon: 33 25 53 11 Hjemmeside: www.dreyersfond.dk
	CVR-nr.: 80 72 57 28 Regnskabsår: 1. januar 2024 - 31. december 2024 47. regnskabsår
Bestyrelse	Claus Barrett Christiansen, Bestyrelsesformand Bo Rygaard Signe Malene Lopdrup Kathrin Susanna Gimmel Mads Krøger Pramming
Direktion	Bo Rygaard
Revision	Martinsen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Øster Allé 42 2100 København Ø
Dattervirksomheder	Ejendomsaktieselskabet Vest, København Kavi Invest A/S, København Vesterbrogade 62-64 Invest A/S, København I/S Valby Industricenter II, København I/S Boyesgade 8-14 m.fl, København
Kapitalinteresse	Sundby Industrigaard, København

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Lejeindtægter	153.202	147.931	133.189	117.662	121.278
Bruttoresultat	151.795	85.726	85.833	129.272	601.788
Resultat af primær drift	144.631	77.169	78.958	122.779	596.022
Finansielle poster, netto	-28.978	-23.877	-27.867	17.790	6.009
Årets resultat	110.140	51.071	49.668	121.971	492.024
Regulering til dagsværdi	84.520	1.864	21.107	82.021	537.319
Balance:					
Balancesum	3.130.522	2.975.328	2.974.960	2.775.157	2.726.772
Investeringsejendomme	2.934.730	2.934.730	2.927.297	2.395.284	2.426.376
Egenkapital efter minoritetsinteresser	1.854.240	1.802.446	1.820.582	1.832.647	1.736.078
Egenkapital før minoritetsinteresser	1.637.773	1.637.773	1.669.448	1.683.742	1.592.115
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	-15.614	11.803	3.858	-85.523	-16.383
Investeringsaktivitet	-46.657	-5.569	-94.149	113.112	-8.825
Finansieringsaktivitet	69.029	-5.472	75.635	-46.250	-8.349
Pengestrømme i alt	6.758	762	-14.656	-18.661	-33.557
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	4	3	3	3	3
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	99,1	57,9	64,4	109,9	496,2
Overskudsgrad (EBIT-margin)	94,4	52,2	59,3	104,3	491,5
Likviditetsgrad	61,7	49,2	36,4	628,9	381,2
Soliditetsgrad	54,0	55,3	56,1	60,7	58,4
Egenkapitalforrentning	6,1	2,6	2,3	7,0	33,5
Gennemsnitlig afkastkrav for investeringsejendomme	4,2	3,9	4,4	3,8	3,7
Overført til uddelinger	50.000,0	50.000,0	50.000,0	50.000,0	50.000,0
Besluttede uddelinger	55.748,0	67.240,0	53.560,0	23.151,0	27.532,0
Antal besluttede uddelinger	357,0	412,0	296,0	299,0	247,0

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{* \text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
*Resultat	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Fondens formål er at forvalte fondens formue og - med respekt for fundatsens bestemmelser - anvende fondens overskud efter konsolideringshenlæggelser til gavn for den danske arkitekt- og advokatstand.

Konkret uddeler Dreyers Fond penge til initiativer og projekter, hvis formål er at fremme advokat- og arkitektstandens udvikling og samspil med samfundet.

Dreyers Fond vil desuden aktivt inspirere arkitekter og advokater til at igangsætte relevante projekter, gerne på tværs af de to brancher.

Fondens uddelingspolirik

Det gennemgående vurderingskriterie for uddeling af fondens midler til både advokat- og arkitektstanden vil være, at de pågældende støtteobjekter lever op til følgende krav:

A. Innovation og udvikling

B. Høj kvalitet og etik

Uddelingspulje

Fonden har i 2024 uddelt 55 mio. kr. til fundatsens formål, og af årets overskud er der overført 50 mio. kr. til senere uddeling.

25 mio. kr. gik til arkitektformål og 30 mio. kr. gik til advokatformål. En betydelig del af legaterne er uddelt til studierejser, hvor der er tildelt 357 legater.

Selvinitierede aktiviteter

Valencia: Der er fortsat god aktivitet i Dreyersalen i Valencia (Vesterbrogade 32), som fonden udlåner til faglige arrangementer inden for jura og arkitektur.

Dreyers Kollegie: På Vesterbrogade 75 fortsætter renoveringen af den ældre ejendom, og omdannelsen til moderne kollegie forventes afsluttet i 2026.

Både Valencia og Dreyers Kollegie er eksempler på fondens ønske om i langt højere grad at aktivere ejendommene til formål, der understøtter fondens uddelingsstrategi.

Dreyers Pris er en fornyet udgave af fondens hæderspris, som Dreyers Fond har uddelt årligt siden 1982 til fremtrædende organisationer eller enkeltpersoner, der har bidraget betydeligt til henholdsvis advokat- og arkitektbranchen. Dreyers Pris 2024 gik til Justitia og Building Diversity, der hver modtog 1 million kroner. Udover pengepræmien fik de to vindere mulighed for at afholde et fælles fagligt arrangement, og som en del af prisen har Dreyers Fond også fået produceret en præsentationsfilm om hver organisation til at støtte kendskabet til de to organisationer.

Ledelsesberetning

Agenda Earth er et ambitiøst udviklingsprojekt, der skal sætte fokus på, hvordan arkitektur, byggeri og jura kan være med til at skabe en mere bæredygtig verden.

Vigtigste støttede projekter: arkitektur

Agenda Earth fokuserede i 2024 på en række åbne calls for at udvikle de tre spor: Vandets veje, Sensing Earth og Implement Materials.

Det ambitiøse projekt Fingerplan 2.0, som er fuldt finansieret af Dreyers Fond, har som mål at sætte retningen for udviklingen af hele hovedstadsområdet. Idékonkurrencen modtog 43 visioner for hovedstadsområdets fremtid, hvorfra fem blev udvalgt til næste fase.

Dreyers Fond allokerede desuden en del midler til vækstlaget i 2024 via Dreyers Legatforløb, der hjælper nyetablerede tegnestuer med deres forretningsstrategi, og Projekt START, der kobler kommunale bygherrer og unge arkitekter om konkrete byggeprojekter. Et nyt katalog under Projekt START 'De forhåndenværende søm' præsenterede de unge tegnestuers arbejde med transformation. Flere af de deltagende tegnestuer blev desuden portrætteret i tv-serien De Unge Arkitekter II, som blev vist på TV2 Kosmopol.

Udvalgte projekter:

- Agenda Earth - Sensing Earth
- Agenda Earth - Vandets Veje
- Agenda Earth - Implement Materials
- Projekt START til nystartede tegnestuer 2024
- Dreyers Legatforløb til nystartede arkitektvirksomheder 2024
- Fingerplan 2.0 - en konkurrence om hovedstadens fremtid
- Dreyers Pris - Building Diversity
- Bevar Mere
- Samarbejdsløftet
- Bymodel i Aarhus
- Poetisk dagslyspavillon - genåbning på ny placering
- CHART 2024
- Golden Days 2024
- OPEN24
- Sou Fujimoto-udstilling på Utzon Center
- De unge arkitekter sæson 2
- 'Anders wohnen' - udstilling i Berlin
- Pavillon 'Lyserøde Drømme' på Sophienholm

Vigtigste støttede projekter: jura

Vis Moot er verdens største og mest prestigefyldte konkurrence for jurastuderende inden for formuerettens område. I 2024 støttede Dreyers Fond som sædvanlig de tre danske hold, der i påsken procederede som advokater i finalen i Wien og opnåede gode resultater.

Ledelsesberetning

Retssikkerhed har været i fokus hos både Justitia, Danske Advokater og Advokatsamfundet, der afholdt arrangementer i retssikkerhedens navn. Advokatsamfundet afsluttede sine flere års undersøgelser af retssikkerhed i hhv. Danmark og Grønland.

Justitia Akademi formidlede som altid grundlæggende viden om retsstatens grundpiller og aktuelle tilstand til unge jurastuderende.

Udvalgte projekter:

- Justitia - rapporter
- Justitia akademi
- Advokatsamfundets retssikkerhedsrapport og retssikkerhedskonference 2024
- Advokatrådets Journalistpris 2024
- Grønlandsrapport om rettigheder, 'access to justice'
- Stenbroens Jurister
- Podcast om kvinder i voldgift
- Podcast om forsvarsadvokaters arbejde: 'Retten til forsvar'
- Podcast 'Frontlinjen mod hvidvask'
- Spiralsagen
- Mungo Park: juridisk anden akt til teater om digitale krænkelser
- Nordiske Processpil om menneskerettigheder 2024 - dansk deltagelse
- Folkemødet
- Levende menneskerettigheders dilemmaspil
- EYBA-konference
- Copenhagen Arbitration Day
- Lev uden vold - juridisk rådgivning om vold i nære relationer
- LOKK - juridisk rådgivning til danske krisecentre for voldsudsatte kvinder
- Smil mobilen - juridisk rådgivning til familier med børn med kronisk sygdom
- EYBA sommerkonference
- Netværket 'Yngre Danske Boligadvokater'

Andre projekter

- Analyse af børnefattigdom v. Kraka
- Konference om børnefattigdom af Red Barnet og Kraka
- Hjem til Alle - bekæmpelse af hjemløshed via privat udlejning til unge hjemløse
- Ønskejul - mad og julegaver til udsatte familier juleaften
- Real Care - ejendomsbranchens støtte til udsatte børn og unge

Ledelsesberetning

God fondsledelse

Bestyrelsen skal redegøre for god fondsledelse i overensstemmelse med "Anbefalingerne om god Fondsledelse". Dette dækker over en redegørelse om bestyrelsens åbenhed og kommunikation, opgaver og vederlag. Redegørelsen indgår ikke i ledelsesberetningen, men er i stedet offentliggjort på fondens hjemmeside:

<https://dreyersfond.dk/wp-content/uploads/2025/06/Redegoerelse-for-god-fondsledelse-2024.pdf>

Fonden enten følger alle bestemmelser for god fondsledelse, eller forklarer hvor der ikke følges. I overensstemmelse med anbefaling 2.3.4 og 2.4.1 kan der oplyses følgende om bestyrelsens medlemmer:

Advokat Claus Barrett Christiansen

Stilling: Advokat, partner

Født: 1971

Indtrådt i bestyrelsen: 2014 - formand fra 2020

Nuværende beskæftigelse: Advokatfirma Bech-Bruun

Tillidserhverv:

International Trademark Association (INTA)

Medlem, British Literary and Copyright Association (BLACA)

Medlem, Licensing Executives Society Scandinavia (LES Scandinavia)

Medlem, Dansk Selskab for Ophavsret

Medlem, Association of European Trade Mark Owners (MARQUES)

Medlem, Danske Advokaters IPR-Udvalg

Medlem af bestyrelsen, Dansk Forening for Industriel Retsbeskyttelse

Medlems af bestyrelsen for Foreningen Designnævnet

Medlem af bestyrelsen for United Law A/S

Anses for uafhængig: Nej

Årligt vederlag inkl. vederlag fra Fondens dattervirksomheder: 702.500 kr.

Ledelsesberetning

Arkitekt Kathrin Susanna Gimmel

Stilling: Arkitekt og partner hos JAJA Architects

Født: 1982

Indtrådt i bestyrelsen: 2023

Nuværende beskæftigelse: JAJA Architects

Tillidshverv:

Statens Kunstfond Arkitekturudvalget 2018-2021

Stadsarkitektkomite i Linz, Østrig 2022-2024

Nykredit Arkitekturpris 2023

Arkitektforeningens Konkurrenceudvalg 2018-2023

Underviser på den kongelige Akademi 2011 - 2018

Anses for uafhængig: Ja

Årligt vederlagt inkl. vederlag fra Fondens dattervirksomheder: 475.000 kr.

Mads Pramming

Stilling: Advokat og partner

Født: 1976

Indtrådt i bestyrelsen: 2024

Nuværende beskæftigelse: Pramming Advokater

Tillidshverv:

Stifter af advokatvagten på Nørrebro

Formand for bestyrelsen for Whistleblower-foreningen Veron

Advisory board i teatergruppen Fix & Foxy

Advokatsamfundets Procesudvalg og Udvalg for retssikkerhed samt Arbejdsgruppen for retshjælp

Forfatter til 'Lærebog i Personskadeerstatning' og ekstern lektor på Københavns Universitet.

Anses for uafhængig: Ja

Årligt vederlag inkl. vederlag fra Fondens dattervirksomheder 145.833 kr.

Direktør Signe Lopdrup

Stilling: Direktør

Født: 1967

Indtrådt i bestyrelsen: 2021, næstformand fra 2022 og medlem af bestyrelsen for Dreyers Kollegie

Nuværende beskæftigelse: Adm. Direktør for Roskilde Festival-gruppen

Tillidshverv, bl.a.:

Bestyrelsesleder, Rytmask Musikkonservatorium

Forperson, Museumsrådet Statens Museum for Kunst

Bestyrelsesmedlem, Museet for Samtidskunst

Bestyrelsesmedlem, Begivenhedsfonden Odd Production

Bestyrelsesmedlem, Corolab

Bestyrelsesmedlem, INVI

Anses for uafhængig: Ja

Årligt vederlag inkl. vederlag fra Fondens dattervirksomheder 702.500 kr.

Ledelsesberetning

Direktør Bo Rygaard

Stilling: Direktør

Født: 1965

Indtrådt i bestyrelsen: 2005

Tillidshverv, bl. a.:

Bestyrelsesformand, Netcompany A/S

Bestyrelsesformand, Sovino Brands

Bestyrelsesformand, KV Fonden

Bestyrelsesformand, Richter Fonden

Bestyrelsesformand, GladTeknik A/S

Næstformand i Statens Ejendomsselskab

Næstformand, Komiteen for god fondsledelse

Bestyrelsesmedlem i Wexøe A/S, Real Care Fonden, Knud & Dagny Andresens fond og Bitten & Mads Clausens Fond

Tidligere beskæftigelser: Koncerndirektør i Nordisk Film, Fazer International og Rockwool International.

Anses for uafhængig: Nej

Årligt vederlag inkl. vederlag fra Fondens dattervirksomheder: 3.867.012 kr.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning for modervirksomheden udgør 13.804 t.kr. mod 13.030 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 101.877 t.kr. mod 42.271 t.kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at fonden i årsrapporten for 2023 forventede en omsætning for 2024 i niveauet 13.565 t.kr. og et resultat før værdireguleringer efter skat på 22.329 t.kr.

Årets nettoomsætning for koncernen udgør 153.202 t.kr. mod 147.931 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 110.140 t.kr. mod 51.071 t.kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at koncernen i årsrapporten for 2023 forventede en omsætning for 2024 i niveauet 152.885 t.kr. og et resultat før værdireguleringer efter skat på 22.329 t.kr. Der er i forbindelse med regnskabsafslutningen er foretaget en vurdering af fonden og dets datterselskabers ejendomsportefølje, hvilket har medført en positiv værdiregulering for koncernen på 84.520 t.kr. før udskudt skat. For 2023 var den tilsvarende regulering 1.864 t.kr. Resultat før værdireguleringer er ca. 8 mio. bedre end budgettet, hvilket skyldes tidsmæssige forskydninger i større planlagte vedligeholdelsesarbejder. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende. Da Dreyers Fonds uddelinger er baseret på ejendomsdrift, er en attraktiv portefølje et kontinuerligt fokus, og i dén optik var 2024 et godt år.

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

Fondens ejendomme er delvist finansieret med en rentebærende gæld. Udsving i renten vil således påvirke værdiansættelsen af ejendommene.

Fonden har gennemgået værdierne af investeringsejendommene og foretaget en vurdering af ejendommene enkeltvis, hvilket samlet set har medført en positiv værdiregulering på 85 mio. kr.

Ledelsesberetning

Ejendommene er fortsat efter ledelsens opfattelse værdiansat konservativt og vil i tilfælde af frasalg kunne afhændes til en værdi der overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Den forventede udvikling

For 2025 forventes et forbedret resultat før værdireguleringer og større vedligeholdelsesarbejder. Der forventes for 2025 er omsætning i intervallet 152 - 154 mio. kr. Resultat før skatteeffekt forventes at være i intervallet 38 - 42 mio. kr.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der har ikke været væsentlige begivenheder i 2025 som påvirker årsrapporten for 2024.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Fonden	
	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.
	153.202	147.931	13.804	13.030
Lejeindtægter				
Andre eksterne omkostninger	-6.081	-4.688	-6.115	-4.653
Driftsomkostninger	-79.846	-59.381	-12.493	-4.893
1 Værdiregulering af investeringsejendomme	84.520	1.864	8.500	-9.100
Bruttoresultat	151.795	85.726	3.696	-5.616
2 Personaleomkostninger	-7.126	-8.521	-7.126	-6.796
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-38	-36	-38	-36
Driftsresultat	144.631	77.169	-3.468	-12.448
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	83.777	35.376
3 Andre finansielle indtægter	549	1.459	11.282	12.704
4 Øvrige finansielle omkostninger	-29.527	-25.336	-2.830	-2.089
Resultat før skat	115.653	53.292	88.761	33.543
5 Skat af årets resultat	-5.513	-2.221	13.116	8.728
6 Årets resultat	110.140	51.071	101.877	42.271
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Margot og Thorvald Dreyers Fond	101.877	42.271		
Minoritetsinteresser	8.263	8.800		
	110.140	51.071		

Balance 31. december

Note	Koncern		Fonden		
	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.	
Aktiver					
Anlægsaktiver					
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.135	1.149	1.113	1.149
8	Investeringsejendomme	3.065.883	2.934.730	187.500	179.000
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>3.067.018</u>	<u>2.935.879</u>	<u>188.613</u>	<u>180.149</u>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.251.631	1.183.754
10	Kapitalinteresser	0	0	38.515	36.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.290.146</u>	<u>1.219.754</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>3.067.018</u>	<u>2.935.879</u>	<u>1.478.759</u>	<u>1.399.903</u>
Omsætningsaktiver					
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	367.402	393.651
	Tilgodehavende selskabsskat	3.166	2.868	0	206
	Andre tilgodehavender	5.877	5.054	3.561	2.806
	Tilgodehavender i alt	<u>9.043</u>	<u>7.922</u>	<u>370.963</u>	<u>396.663</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.559	1.554	1.526	1.521
	Værdipapirer i alt	<u>1.559</u>	<u>1.554</u>	<u>1.526</u>	<u>1.521</u>
	Likvide beholdninger	52.902	29.973	111	982
	Omsætningsaktiver i alt	<u>63.504</u>	<u>39.449</u>	<u>372.600</u>	<u>399.166</u>
	Aktiver i alt	<u>3.130.522</u>	<u>2.975.328</u>	<u>1.851.359</u>	<u>1.799.069</u>

Balance 31. december

Passiver		Koncern		Fonden	
		2024	2023	2024	2023
<u>Note</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	
14	Kortfristet del af langfristet gæld	5.005	4.480	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	17.358	1.189	17.357	1.187
	Skyldige legater	51.227	50.021	51.227	50.021
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.738	3.580	335	253
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.193	4.111
	Anden gæld	19.762	19.122	1.919	1.556
15	Vedligeholdelseskonti	<u>1.813</u>	<u>1.732</u>	<u>881</u>	<u>851</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>102.903</u>	<u>80.124</u>	<u>75.912</u>	<u>57.979</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>882.676</u>	<u>786.104</u>	<u>133.260</u>	<u>114.677</u>
	Passiver i alt	<u>3.130.522</u>	<u>2.975.328</u>	<u>1.851.359</u>	<u>1.799.069</u>
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
17	Eventualposter				

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode t.kr.	Særlig Fond, SEL § 198 t.kr.	Dispositions- fond I, Arkitekt- relaterede formål t.kr.	Dispositions- fond II, Advokat- relaterede formål t.kr.	Overført re- sultat t.kr.	Minoritetsin- teresser t.kr.
Egenkapital 1. januar 2023	12.900	0	100	45.936	48.265	1.562.247	151.134
Resultatandel	0	0	0	25.000	25.000	-7.729	8.802
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	0	-2.454
Bevilligede legater i årets løb inkl. tilbageførte beløb	0	0	0	-33.012	-33.743	0	0
Egenkapital 1. januar 2024	12.900	0	100	37.924	39.522	1.554.518	157.482
Resultatandel	0	0	0	25.000	25.000	51.877	8.264
Bevilligede legater i årets løb inkl. tilbageførte beløb	0	0	0	-24.919	-30.135	0	0
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	0	-3.293
	12.900	0	100	38.005	34.387	1.606.395	162.453

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode t.kr.	Dispositions- fond I, Arkitek- trelaterede formål t.kr.	Dispositions- fond II, Advokat- relaterede formål t.kr.	Overført re- sultat t.kr.
Egenkapital 1. januar 2023	12.900	916.593	45.936	48.265	645.754
Resultatandel	0	15.196	25.000	25.000	-22.925
Regulering til reserve primo	0	6.649	0	0	-6.649
Bevilligede legater i årets løb inkl. tilbageførte beløb	0	0	-33.012	-33.743	0
Egenkapital 1. januar 2024	12.900	938.438	37.924	39.522	616.180
Resultatandel	0	57.304	25.000	25.000	-5.427
Bevilligede legater i årets løb inkl. tilbageførte beløb	0	0	-24.919	-30.135	0
	12.900	995.742	38.005	34.387	610.753

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Årets resultat	110.141	51.071
18 Reguleringer	-45.626	27.703
19 Ændring i driftskapital	6.050	3.971
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	70.565	82.745
Renteindbetalinger og lignende	549	1.464
Renteudbetalinger og lignende	-29.527	-25.336
Pengestrøm fra ordinær drift	41.587	58.873
Betalt selskabsskat	-3.353	1.939
Besluttede og betalte legater	-53.848	-49.009
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-15.614	11.803
Køb af materielle anlægsaktiver	-46.657	-5.569
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-46.657	-5.569
Optagelse/afdrag af langfristet gæld	72.322	-3.018
Udbetalt udbytte	-3.293	-2.454
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	69.029	-5.472
Ændring i likvider	6.758	762
Likvider primo	28.786	28.024
Likvider ultimo	35.544	28.786
Likvider		
Likvide beholdninger	52.902	29.973
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-17.358	-1.187
Likvider ultimo	35.544	28.786

Noter

	Koncern		Fonden	
	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.
1. Værdiregulering af investeringsejendomme				
Værdiregulering af investeringsejendomme	84.520	1.864	8.500	-9.100
	84.520	1.864	8.500	-9.100
2. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	7.112	8.489	7.097	6.764
Andre omkostninger til social sikring	14	32	29	32
	7.126	8.521	7.126	6.796
Direktion og bestyrelse	6.193.000	6.484	4.468	4.759
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	4	3	4	3
3. Andre finansielle indtægter				
Af fondens renteindtægter vedrører 11.251 t.kr. (2023: 11.853 t.kr.) renter fra tilknyttede virksomheder.				
4. Øvrige finansielle omkostninger				
Af fondens renteudgifter vedrører 82 t.kr. (2023: 80 t.kr.) til tilknyttede virksomheder.				

Noter

	Koncern		Fonden	
	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.
5. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	2.008	3.055	0	0
Årets regulering af udskudt skat	6.828	-834	-13.116	-8.728
Regulering af tidligere års skat	-3.323	0	0	0
	5.513	2.221	-13.116	-8.728
6. Forslag til resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			57.304	15.196
Overføres til vedtægtsmæssige reserver			25.000	25.000
Overføres til øvrige reserver			25.000	25.000
Disponeret fra overført resultat			-5.427	-22.925
Disponeret i alt			101.877	42.271
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris primo	5.172	5.172	4.804	4.804
Tilgang i årets løb	24	0	0	0
Kostpris ultimo	5.196	5.172	4.804	4.804
Afskrivninger primo	-4.023	-3.987	-3.655	-3.619
Årets afskrivninger	-38	-36	-36	-36
Afskrivninger ultimo	-4.061	-4.023	-3.691	-3.655
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.135	1.149	1.113	1.149

Noter

	Koncern		Fonden	
	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.
8. Investeringsejendomme				
Kostpris primo	1.499.737	1.494.168	76.891	76.891
Tilgang i årets løb	46.633	5.569	0	0
Kostpris ultimo	1.546.370	1.499.737	76.891	76.891
Regulering til dagsværdi primo	1.434.993	1.433.129	102.109	111.209
Årets regulering til dagsværdi	84.520	1.864	8.500	-9.100
Regulering til dagsværdi ultimo	1.519.513	1.434.993	110.609	102.109
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.065.883	2.934.730	187.500	179.000

Fonden og koncernens ejendomme er beliggende i det centrale København og Frederiksberg og er hovedsageligt udlejet til kontorer, beboelse og i begrænset omfang butikker og restauranter. Der er endvidere en enkelt ejendom, der er udlejet som kursusejendom samt rene erhvervsejendomme, herunder en enkelt logistikejendom.

Fordelingen mellem udlejning til beboelse og erhverv er ca. 55 % udlejning til beboelse og 45 % udlejning til erhverv, heraf logistik ca 1 % af den samlede ejendomsportefølje.

Investeringsejendommene er, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) ved anvendelse af en afkastbaseret model.

Måling til dagsværdi foretages for hver enkelt ejendom med udgangspunkt i ejendommens detaljerede budget for det kommende driftsår, korrigeret for udsving der har karakter af enkeltstående hændelser.

For ejendomme under udvikling, herunder Vesterbrogade 75, indregnes ejendommene til anskaffelsessum med tillæg af forbedringsudgifter. Når ejendommene er ibrugtaget, overgår de til sædvanlig vurderingsmetodik.

Den anvendte afkastmodel, som har været anvendt konsistent i mange år, indeholder følgende hovedelementer:

- Aktuel lejeindtægt
- +/- Reguleringer til lejen
- Vedligeholdelsesomkostninger
- Driftsomkostninger

Noter

8. Investeringsejendomme

(fortsat)

- Administration

= Reguleret driftsresultat

/ Afkastprocent

= Bruttoværdi

+ Deposita og forudbetalt leje

- Fradrag for væsentlige renoveringsprojekter eller ombygninger mv.

Afkastkravet er fastsat med udgangspunkt i markedsstatistikker, gennemførte handler samt ledelsens kendskab til ejendomsmarkedet i øvrigt. Ved fastsættelse af afkastkravet indgår parametre såsom type (bolig, kontor, butik mv.), beliggenhed, alder, vedligeholdelsestilstand, lejeaftalernes løbetid og lejernes bonitet mv.

Væsentlige forudsætninger for den opgjorte dagsværdi er som følger:

	31/12 2024	31/12 2023
Beboelse, hvor rene OMK lejemål har den laveste værdier og 5 stk. 2-renoverede lejemål har de højeste værdier	1 - 3,75%	1 - 3,75%
Erhverv, butikker, kontor og kursus	4 - 6,25%	4 - 6,00%
Logistik	7,25%	7,25%
Tomgangsprocent, Erhverv (%)	1%	1%
Normaliseret driftsafkast	118.234	117.544

Følsomhedsanalyse

Dagsværdien af investeringsejendommene udgør 3.067 t.kr. pr. 31. december 2024. Den opgjorte dagsværdi er et skøn foretaget af ledelsen på basis af tilgængelige oplysninger og aktuelle forventninger til fremtiden. Følsomheden af det gennemsnitlige afkastkrav kan illustreres ved, at ved en stigning i afkastprocenten på 0,5 %-point pr. ejendom vil dagsværdien falde med 283,4 mio. kr. Et fald i afkastprocenten på 0,5 %-point pr. ejendom vil medføre en stigning i dagsværdien på 328,9 t.kr.

Noter

	Koncern		Fonden	
	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.
9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris primo	0	0	162.393	162.393
Kostpris ultimo	0	0	162.393	162.393
Opskrivninger primo	0	0	1.021.361	1.000.326
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	78.460	32.118
Udbytte	0	0	-10.583	-11.083
Opskrivninger ultimo	0	0	1.089.238	1.021.361
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	1.251.631	1.183.754

Tilknyttede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
Ejendomsaktieselskabet Vest	København	100,00 %
Kavi Invest A/S	København	78,05 %
Vesterbrogade 62-64 Invest A/S	København	78,05 %
I/S Valby Industricenter II	København	75,00 %
I/S Boyesgade 8-14 m.fl.	København	83,33 %

Noter

	Koncern		Fonden	
	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.
10. Kapitalinteresser				
Kostpris primo	0	0	24.471	24.471
Kostpris ultimo	0	0	24.471	24.471
Opskrivninger primo	0	0	11.529	11.472
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	5.315	3.257
Udbytte	0	0	-2.800	-3.200
Opskrivninger ultimo	0	0	14.044	11.529
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	38.515	36.000
Kapitalinteresser:				
Sundby Industrigaard			Hjemsted København	Ejerandel 40 %
11. Hensættelser til udskudt skat				
Hensættelser til udskudt skat primo	386.778	387.592	39.428	48.136
Udskudt skat af årets resultat	6.828	-834	-13.116	-8.708
Regulering udskudt skat primo	0	20	0	0
	393.606	386.778	26.312	39.428

Noter

	Koncern		Fonden	
	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.
12. Gæld til realkreditinstitutter				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	722.534	650.212	52.360	52.360
Heraf forfalder inden for 1 år	-5.005	-4.480	0	0
	<u>717.529</u>	<u>645.732</u>	<u>52.360</u>	<u>52.360</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>665.452</u>	<u>604.513</u>	<u>43.103</u>	<u>46.246</u>
13. Deposita				
Deposita i alt	<u>62.244</u>	<u>60.248</u>	<u>4.988</u>	<u>4.338</u>
14. Gældsforpligtelser				
	Gæld i alt 31/12 2024 t.kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld t.kr.	Langfristet gæld 31/12 2024 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
Koncern				
Gæld til realkreditinstitutter	722.534	5.005	717.529	665.452
Deposita	<u>62.244</u>	<u>0</u>	<u>62.244</u>	<u>0</u>
	<u>784.778</u>	<u>5.005</u>	<u>779.773</u>	<u>665.452</u>
Fonden				
Gæld til realkreditinstitutter	52.360	0	52.360	43.103
Deposita	<u>4.988</u>	<u>0</u>	<u>4.988</u>	<u>0</u>
	<u>57.348</u>	<u>0</u>	<u>57.348</u>	<u>43.103</u>

Noter

	Koncern		Fonden	
	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.
15. Vedligeholdelseskonti				
Saldo primo	1.732	1.595	851	806
Hensat i året	317	309	146	145
Anvendt i året	-236	-172	-116	-100
	<u>1.813</u>	<u>1.732</u>	<u>881</u>	<u>851</u>

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og byfornyelseslån, er der givet sikkerhed i pantebreve med nominal hæftelse på 664.737 t.kr. pr. 31. december 2024 (2023: 583.273)

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter er givet sikkerhed i pantebreve med nominal hæftelse på 4.000 t.kr pr. 31. december 2024. (2023: 4.000 t.kr.)

Fonden

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og byfornyelseslån er givet sikkerhed i pantebreve med nominal hæftelse på 52.360 t.kr pr. 31. december 2024 (2023: 52.360 t.kr.)

17. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Deltagelse i interessentskaber:

Fonden deltager i følgende ejendomsinteressentskaber:

Valby Industricenter II

Boyesgade

Sundby Industrigaard.

Koncernen

Saldi hos Grundejernes Investeringsforening

Negative saldi iht. lejelovens § 119 og 120 udgør 55.174 t.kr. (2023: 50.856 t.kr.)

Beløbene indgår ikke i balancen.

Der eksisterer byfornyelseslån med fuld rente- og afdragsstøtte. Lånene er ikke indregnet i balancen. Kursværdien af støttede lån udgør 14.104 t.kr pr. 31. december 2024. (2023: 13.859 t.kr.)

Noter

17. Eventualposter (fortsat)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Fonden

Saldi hos Grundejernes Investeringsforening

Negative saldi iht. lejelovens § 119 og 120 udgør udgør 9.827 t.kr. (2023: 8.908 t.kr.)

Som interessent i ejendomsinteressentskaber hæfter Fonden solidarisk for den i interessentskabet optagne gæld. Den ikke indregnede gæld i balancen udgør pr. 31. december 2024 i alt 114.704 t.kr. (2023: 113.958 t.kr.)

Noter

	Koncern	
	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
	<u> </u>	<u> </u>
18. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	38	36
Dagsværdireguleringer	-84.520	-1.864
Andre finansielle indtægter	-554	-1.459
Øvrige finansielle omkostninger	29.527	25.336
Skat af årets resultat	9.883	5.654
	<u>-45.626</u>	<u>27.703</u>
19. Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-823	571
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	6.873	3.400
	<u>6.050</u>	<u>3.971</u>

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Margot og Thorvald Dreyers Fond er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed med de tilpasninger, der følger af, at der er tale om en fond.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Margot og Thorvald Dreyers Fond samt tilknyttede virksomheder, hvori Margot og Thorvald Dreyers Fond direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Fonden har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 18.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler og på debitorer.

Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme til dagsværdi samt gevinst/tab ved afhændelse af ejendomme.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til fondens medarbejdere.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

I fondens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

I både koncernens og fondens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Leasingkontrakter

Fonden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt fondens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Investeringsejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af en afkastbaseret model som baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, f.eks. faktisk tomgang, større renoveringsarbejder o.l. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ”omkostninger vedrørende investeringsejendomme”.

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”Værdireguleringer af investeringsejendomme”.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitainteresser til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

For væsentlige aktiver og forpligtelser der er indregnet i tilknyttede virksomheder og kapitainteresser men ikke findes i modervirksomheden er følgende regnskabspraksis anvendt:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitainteresser med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitainteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og kapitainteresser.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse

Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse omfatter beløb svarende til lån eller sikkerhedsstillelse i forbindelse med etablering af lovlig selvfinansiering.

Et beløb svarende til lånet eller sikkerhedsstillelsen omklassificeres fra "Overført resultat" til "Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse".

Uddelinger

Uddelingerne føres direkte over disponibel kapital, og omfatter de i året foretagne udbetalinger samt hensættelser til senere uddeling.

Anvendt regnskabspraksis

Fondsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balance-dagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under ”Renteindtægter og udbytter, modtaget”.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.